

## 刍议租赁的表外筹资

○吴祥云 王 斌

租赁业务自 80 年代起,在我国迅速发展。目前,人们对租赁业务带来的经济影响认识还不足,尤其对其表外筹资更为陌生。笔者试对此作一粗浅探讨。

表外筹资(Off-Balance-Sheet-Financing)是企业在资产负债表中未予反映的筹资行为,它逃避了资产负债表右方的筹资反映,同时也逃避了左方的资产反映,但筹资的费用以及取得的成果却在利润表中反映出来。表外筹资的存在,使会计报表的信息缺乏完整性和真实性。目前,国际上对于租赁的分类主要是按照与租赁资产所有权有关的风险和报酬归属于承租人的程度,划分为经营租赁和融资租赁。本文就此两类租赁业务进行讨论。

### 一、经营租赁

经营租赁是出租方以自己的设备租给承租方使用,收取租金;承租方使用租入设备扩大了生产能力,但对租入设备无须作帐务处理,仅在租入设备登记簿上予以登记。承租方为取得这种生产能力支付一定的使用费(即租金)却反映在每期的损益表中。经营租赁是一种合理、合法的表外筹资,承租方在整个租赁期内支付的租金价值一般要高于借款购入设备需要归还本息的价值。如果企业预计设备租赁期短于租入设备经济寿命时,经营租赁可以节约企业开支,避免设备经济寿命在企业的空耗。

一般而言,企业采用经营租赁这种筹资方式,可以达到“调整资金结构,开辟筹资新渠道”的目的。当企业预期投资收益率高于举债成本率时,举债筹资可以提高企业自有资金利润率或每股净收益。但当表内负债比例对举债已形成限制时,企业为提高资信程度,增大自有资金比例,可将表内负债转移到表外,以压缩表内负债比例,即采取经营租赁的方法筹集表外资金,以满足投资或扩大生产能力的需要。

### 二、融资租赁

融资租赁实质上是转移与一项资产所有权有关的全部风险和报酬的一种租赁。其会计处理要求确认租赁资产和相应负债(即资本化),它是一种表内筹资方式。这种表内筹资给承租人带来不利的报表影响:租赁资产和相应负债的确认使资产(主要是固定资产)金额上升,债务金额上升;流动比率、速动比率下

降;负债权益比例上升,资产收益率下降等。这是承租人极不欢迎的。因此他就会精心设计租赁合同,想方设法进行规避,使实质上是融资租赁的合同被视为经营租赁进行会计处理,以获得表外筹资的好处。

融资租赁的“表外筹资”除为了达到“调整资金结构,开辟筹资渠道”目的外,还在于“掩盖投资规模,夸大投资收益率”。由于这种“表外筹资”是从筹资和投资两个方面逃避反映的,因此它可以掩盖企业真实的投资规模,将表外筹资所形成的投资隐蔽起来,使报表反映的投资规模小于实际投资规模。而表外筹资取得的收益却已反映在利润表中。这样通过报表数字计算的投资收益率就会高于实际投资收益率,给投资者提供了虚假的乐观信息,也人为地美化了企业形象。

### 三、企业各利益关系人对租赁表外筹资的反应

对所有者而言,当企业投资收益率高于举债成本率时,表外筹资可以提高企业自有资金利润率或每股收益,从这点来说,企业所有者可以从企业表外筹资中得到利益。然而,表外筹资的隐蔽性,可能使所有者无从了解企业实际投资收益率,难以辨清企业经营前景。由于表外筹资对所有者的双重影响,导致所有者的双重反应。当所有者能够明确预见企业未来投资收益率高于举债成本率时,所有者对表外筹资采取支持态度;当所有者能够明确地预见企业未来投资收益率低于举债成本率时,所有者对表外筹资持反对态度。

表外筹资对企业债权人带来的主要是危害。首先是债权人受资本的保护作用降低。表外筹资加大了企业实际负债比率,使得资本负债比率相对加大,所有者投资对债权人投资保护作用降低。其次,表内债权人利益受到表外债权人的侵害。表外债权人本金受法律保护的程度低,风险大,因而表外债权人往往通过提高资金使用费来补偿风险,加大了表内债权人收回本息的风险。因而,债权人对表外筹资主要持反对态度。

表外筹资对潜在的投资者也是不利的。由于表外筹资不能提供企业的真实财务状况(投资收益率、经营利润等指标偏高),对市场潜在投资者会产生误导作用。因此,潜在投资者对表外筹资也持反对态度。

(作者单位:厦门大学会计系)